

**DETERMINAN *CAPITAL EXPENDITURE* PERIODE KUARTALAN  
DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

**TESIS**

**Oleh :**

**YUSDIANTO WIJOYO, S.T**

**NIM : 8122411004**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
FEBRUARI 2013**

**DETERMINAN *CAPITAL EXPENDITURE* PERIODE KUARTALAN  
DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

**TESIS**

Diajukan kepada  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Untuk memenuhi persyaratan  
Gelar Magister Manajemen



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
FEBRUARI 2013**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul “Determinan *Capital Expenditure* dalam Perspektif Teori Keagenan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI” yang ditulis dan diajukan oleh Yusdianto Wijoyo, S.T (8122411004) telah disetujui untuk diuji.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Erna Susilawati', with a stylized flourish at the end.

Dr. C. Erna Susilawati

Pembimbing Tesis

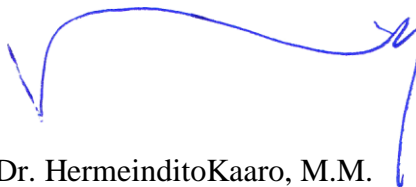
## LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul “Determinan *Capital Expenditure* dalam Perspektif Teori Keagenan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI” yang ditulis dan diajukan oleh Yusdianto Wijoyo (8122411004), telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Magister, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 15 Maret 2013

### PANITIA PENGUJI

#### KETUA



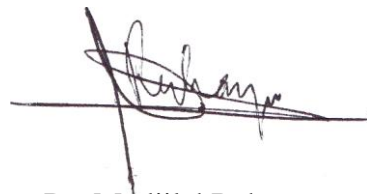
Dr. Hermeindito Kaaro, M.M.

#### SEKRETARIS



Dr. C. Erna Susilawati

#### ANGGOTA



Dr. Mudjilah Rahayu

### PROGRAM PASCASARJANA

#### DIREKTUR



Prof. Dr. Anita Lie, MA., Ed.D.

## PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapa pun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 15 Maret 2013



Yusdianto Wijioyo  
(8122411004)

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul *Determinan Capital Expenditure* dalam Perspektif Teori Keagenan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI, sebagai persyaratan gelar Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam penyusunan tesis ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, motivasi, nasihat serta doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. C. Erna Susilawati, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dengan penuh kesabaran dan perhatian untuk membimbing penulis sehingga tesis ini bisa terselesaikan.
2. Prof. Anita Lie, Ed., Ak, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membuka wawasan dan banyak memberikan masukan positif selama menempuh kuliah magister manajemen hingga terselesaikannya tesis ini.
3. Dr. Hermeindito Kaaro, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak member masukan-masukan positif selama kuliah dan penyusunan tesis ini.
4. Para Dosen Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah membimbing dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan yang luas bagi penulis selama studi.
5. Seluruh staf Tata Usaha Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak membantu penulis untuk keperluan administrasi selama perkuliahan.
6. Pihak perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya yang telah banyak membantu menyediakan buku dan *digital library* yang sangat membantu dalam menyelesaikan kuliah.
7. Rekan-rekan Program Studi Magister Manajemen yang telah bersama-sama berjuang dalam menyelesaikan studi ini.

8. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan semua kritik dan saran demi kesempurnaan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca.

Surabaya, 20 Maret 2013

Penulis

**CAPITAL EXPENDITURE DETERMINANT IN QUARTERLY PERIOD  
WITHIN PERSPECTIVE AGENCY THEORY  
IN BEI REGISTERED COMPANY**

**YUSDIANTO WIJOYO, S.T**

**ABSTRACT**

This research has been doing to give understanding about capital expenditures at each quarter in perspective agent conflict. The main goal of this research is to prove is there overload capital expenditures in the fourth quarter than the other quarter and to prove that overload capital expenditures got any influence from agency conflict inside the company.

Sample that has been used in this research are registered companies in Bursa Efek Indonesia at 2010. Purposive sampling has been used in this research to take the sample and different trial has been done to prove different value from different capital expenditures variable, and using analysis regression simultaneously method to prove capital expenditures determinant each quarter in agency conflict perspective inside the companies that registered in BEI period 2010. In this sample there are 210 companies that fill up the requirements of this research.

Result in this research show that aren't any significant differences between capital expenditures in fourth quarter and in second or third quarter, but there is significant differences in the first quarter. With that simultaneously relation between fourth quarter and first quarter according agency conflict in each quarter show us that company expenses in those quarter ( first and fourth) got strong influence from agent conflict especially collateralizable Assets and firm size

Keywords : *Capital Expenditures, Agency Theory, Quarterly*



**DETERMINAN *CAPITAL EXPENDITURE* PERIODE KUARTALAN  
DALAM PERSPEKTIF TEORI KEAGENAN PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

**YUSDIANTO WIJOYO, S.T**

**ABSTRAK**

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan pemahaman tentang *Capital Expenditures* pada periode kuartalan dalam perspektif teori keagenan. Tujuan utama penelitian ini adalah untuk membuktikan apakah terdapat *capital expenditure* yang berlebihan pada kuartal empat dibandingkan dengan kuartal lainnya serta untuk membuktikan apakah *capital expenditure* yang berlebihan tersebut dipengaruhi oleh konflik keagenan di dalam perusahaan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan metode uji beda untuk menguji perbedaan nilai secara nyata dari tiap variable *Capital Expenditures*, serta metode analisis regresi simultan untuk menguji Determinan *Capital Expenditure* Periode Kuartalan dalam Perspektif Teori Keagenan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI periode 2010. Sampel pada penelitian ini sebanyak 210 perusahaan yang memenuhi persyaratan dalam penelitian.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan tidak ada perbedaan secara signifikan antara *Capital Expenditures* pada kuartal empat dengan *Capital Expenditures* kuartal dua dan tiga, tetapi terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *Capital Expenditures* kuartal satu. Adanya hubungan simultan antara *Capital Expenditures* kuartal empat dan kuartal satu terhadap konflik keagenan pada masing-masing kuartal menunjukkan bahwa belanja modal perusahaan pada kedua kuartal tersebut sangat dipengaruhi oleh konflik keagenan terutama *collateralizable assets* dan *firm size*.

Kata Kunci : *Capital Expenditures*, Teori Keagenan, Kuartalan

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	4
1.3    Tujuan Penelitian .....	4
1.4    Manfaat Penelitian .....	5
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA.....	6
2.1    Penelitian Terdahulu.....	6
2.2 <i>Agency Theory</i> .....	7
2.3 <i>Capital Expenditure</i> .....	8
2.4 <i>Agency Theory dan Capital Expenditure</i> .....	10
2.4.1 <i>Managerial Ownership</i> .....	11
2.4.2 <i>Institutional Ownership</i> .....	11
2.4.3 <i>Collateralizable assets</i> .....	12
2.4.4 <i>Debt to total assets</i> .....	13
2.4.5 <i>Firm Size</i> .....	13
BAB 3 METODE PENELITIAN .....	15
3.1    Kerangka Konseptual.....	15
3.2    Pengembangan Hipotesis .....	16
3.2.1 <i>Capital expenditure</i> kuartalan .....	16
3.2.2 <i>Agency cost dan capital expenditure</i> .....	16

3.2.2.1	<i>Managerial Ownership</i> .....	17
3.2.2.2	<i>Institutional Ownership</i> .....	18
3.2.2.3	<i>Collateralizable assets</i> .....	18
3.2.2.4	<i>Debt to total assets</i> .....	19
3.2.2.5	<i>Firm Size</i> .....	19
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	20
3.4	Populasi dan Sampel.....	20
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	21
3.6	Definisi operasional.....	21
3.6.1	Variabel Dependen.....	22
3.6.2	Variabel Independen.....	22
3.6.2.1	<i>Managerial Ownership</i> .....	22
3.6.2.2	<i>Institutional Ownership</i> .....	23
3.6.2.3	<i>Collateralizable assets</i> .....	23
3.6.2.4	<i>Debt to total asset</i> .....	24
3.6.2.5	<i>Firm Size</i> .....	24
3.7.	Metode Analisis.....	24
3.7.1.	Pengujian Asumsi Klasik.....	24
3.7.1.1	Uji Multikolonearitas.....	25
3.7.1.2	Uji Heterokedastisitas.....	25
3.7.1.3	Uji Autokorelasi.....	26
3.8	Pengujian Hipotesis 1.....	28
3.8.1	Uji Statistik Deskriptif.....	28
3.8.2	Uji Rata-Rata t-Test.....	28
3.9	Pengujian Hipotesis 2.....	29
3.9.1	Uji Statistik F.....	30
3.9.2	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	30
3.9.3	Uji t Statistik.....	31
BAB 4 HASIL DAN ANALISIS DATA PENELITIAN.....		32
4.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	32
4.2	Statistik Deskriptif.....	32
4.3	Analisis Uji Beda (t-Test) Hipotesis 1 .....	39

4.4	Analisis Uji Regresi.....	41
4.5	Hasil Pengujian Hipotesis.....	49
BAB 5 PEMBAHASAN.....		52
5.1	<i>Capital Expenditure</i> Periode Kuartalan .....	52
5.2	<i>Capital Expenditures</i> dalam Perpektif Teori Keagenan.....	53
BAB 6 PENUTUP .....		56
6.1	Simpulan.....	56
6.2	Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA.....		58
LAMPIRAN.....		61

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Jumlah Sampel Penelitian.....	32
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Hipotesis 1.....	33
Tabel 4.3	Tabel Statistik Deskriptif Kuartal 1.....	34
Tabel 4.4	Tabel Statistik Deskriptif Kuartal 2.....	35
Tabel 4.5	Tabel Statistik Deskriptif Kuartal 3.....	36
Tabel 4.6	Tabel Statistik Deskriptif Kuartal 4.....	37
Tabel 4.7	Hasil Uji Beda <i>Capital expenditures</i> .....	39
Tabel 4.8	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Capex Kuartal 4.....	41
Tabel 4.9	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Capex Kuartal 3.....	43
Tabel 4.10	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Capex Kuartal 2.....	45
Tabel 4.11	Hasil Uji Analisis Regresi Persamaan Capex Kuartal 1.....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Kerangka Konseptual.....	19
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Jumlah Perusahaan Sampel Penelitian.....	61
Lampiran 2	Statistik Deskriptif.....	64
Lampiran 3	Hasil Uji Regresi Hipotesis 1.....	66
Lampiran 4	Hasil Uji Regresi Hipotesis 2.....	67